



能源化工行业 2023 年投资展望：顺内需复苏之势 乘技术迭代之风



2022 年,在国内局部地区疫情反复、全球政局动荡等多重因素影响下,化工行业面临下游需求受阻、能源成本高企等多重压力。展望 2023 年,我们认为化工行业将在“变”与“不变”中产生新的投资机遇。“变”来自于,疫情防控政策变化后由宏观政策主导的内需拉动,以地产、基建为驱动,消费复苏为目标,因此我们建议顺应内需复苏的大势,布局产业链修复行情;“不变”则体现在全球能源转型过程中持续的利益博弈,以及中国崛起过程中来自外围的不断阻力,矛盾的核心突破口仍来自国产技术革新,以最终实现国家能源、材料安全以及产业转型升级,因此我们坚定看好技术迭代仍是贯穿全年甚至更长期的成长主线。

能源危机、“双碳”重塑全球化工产业格局。2022 年,受地缘政治事件影响,能源供应危机频现,原油价格剧烈震荡。展望 2023 年,我们认为海外宏观经济承压将主导油价中枢同比缓降,但产油国博弈下的减产预期仍有望构成阶段性扰动。在能源供应逆全球化及“双碳”的影响下,全球化工产业格局有望重塑,我们看好国内能源保供、欧洲产业链优势转移以及“减碳”产品商业化的发展趋势。

国内能源保供:国内确立维护能源供应稳定的重要任务,油气企业有望落实增储上产政策,维持高资本开支。推荐海上油气龙头中国海油,以及受益于高资本开支的油服企业中海油服、海油工程及海油发展。

欧洲产业链转移:能源危机冲击欧洲化工产业链的全球供应优势,高价格天然气及供应不稳定有望削弱其成本竞争力,重塑欧洲优势化工产品

的全球供需格局。推荐欧洲高产能占比化工品聚氨酯、维生素的国内龙头万华化学、新和成。

“减碳”商业化：全球碳中和趋势以及潜在的碳贸易壁垒有望加速“减碳”产品的商业化，化工企业“绿色竞争力”的重要性在新发展阶段愈发凸显。推荐绿氢耦合煤化工商业化领先的宝丰能源，布局核能耦合热化学制氢的东华能源；建议关注布局废塑料热裂解回收技术的惠城环保。

以内循环为主体，静待需求复苏。在全球流动性收紧尚未结束、地缘冲突局势未明的背景下，市场对于海外经济衰退的担忧仍存。反观国内，疫情防控政策积极调整，需求支持性政策持续出台，经济有望迎来复苏。我们推荐以内循环为主体，受益于积极政策催化的地产竣工复苏、基建建设加速以及消费需求修复相关投资机会。

地产竣工：在地产消费支持政策密集出台下，我们看好地产竣工及商品房交易复苏趋势，产业链上游化工品如纯碱、涂料、PVC 等需求有望回暖。纯碱推荐三友化工，建议关注有新产能投放预期的远兴能源；涂料建议关注 C 端渠道加速布局的行业龙头三棵树；PVC 推荐原料、能源一体化的鄂尔多斯。

基建建设：我们看好基建投资凭借落地迅速、实施高效的优势，成为 2023 年经济复苏的重要驱动，产业链相关产品如减水剂、全钢胎等需求增长可期。减水剂推荐产品高端、工程服务能力强的苏博特，轮胎推荐有工程胎放量预期的赛轮轮胎，及受益于行业回暖的玲珑轮胎、森麒麟。

消费需求：受益于疫情防控政策变化，我们预计消费端将逐步复苏，有望带动化纤、MDI 等消费相关化工品及上游炼化产业链需求回暖，行业龙头凭借规模化及一体化的成本优势，有望实现高弹性修复。推荐万华化学、新凤鸣、桐昆股份、卫星化学、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹。

布局高成长赛道，聚焦新技术迭代。当前我国仍面临核心技术和关键零部件的“卡脖子”问题，产业体系自主可控、安全可靠的重要性愈发凸显，传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力仍有提升空间。技术创新是破局的关键，也将成为未来政策支持的长期方向。唯有持续聚焦技术研发的企业，才能穿越产能周期，获得长期超额收益。看好专精特新、新能源发电、储能、合成生物学以及消费电子领域的核心材料国产替代及新技术迭代。

电池材料：锂电快充、安全性和能量密度等领域的升级换代以及钠电量产元年有望驱动电池材料发展，我们看好复合铜箔、负极包覆材料、锂电回收、盐湖提锂及钠电材料的前景。复合铜箔推荐东材科技、双星新材，建议关注宝明科技；新能源锂电负极包覆材料推荐信德新材；锂电回收推荐光华科技，建议关注新化股份；盐湖提锂推荐蓝晓科技，建议关注万里石；钠电板块建议关注圣泉集团、元力股份、中欣氟材。

光伏材料：硅料供需矛盾缓解有望催化 2023 年光伏装机量高增，N 型电池渗透率快速提升亦带来产业链结构性转变，我们看好 POE 胶膜、HJT 电池相关的银包铜粉、转光膜材料等。POE 产业链推荐东方盛虹、卫星化

学，建议关注赛伍技术、岳阳兴长、鼎际得；HJT 电池相关材料建议关注博迁新材、罗博特科。

风电材料：我们预计 2023 年风电装机有望提升至 70GW 以上，叶片大型化趋势下，碳纤维及拉挤工艺需求有望进一步提升，看好碳纤维及固化剂需求放量。

重点推荐吉林碳谷、晨化股份及濮阳惠成，建议关注吉林化纤。

合成生物学：市场规模持续扩大，行业进入高资本开支阶段。作为技术密集型产业，核心企业已逐步建立技术壁垒，“强者恒强”格局可期，我们看好精草铵膦、长链二元酸及尼龙材料、生物可降解材料、食品添加剂、纤维素醚等领域。精草铵膦行业推荐利尔化学，生物可降解材料建议关注金丹科技、中粮科技；食品添加剂建议关注梅花生物、星湖科技、科拓生物、嘉必优；长链二元酸及尼龙材料建议关注新日恒力；纤维素醚推荐山东赫达。

消费电子材料：消费电子产业有望迎来温和修复，可穿戴设备、AR/VR

半导体封装材料有望放量，中低端封装材料、PCB 化学材料的国产替代

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51062

